

# L2 Alpha Global FIM CP

Junho 2023

## RENTABILIDADE

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Ano	ACUM.
2020	Alpha	-	-	-	-	0,22%	1,84%	1,00%	2,77%	-0,98%	0,05%	-0,04%	8,28%	13,6%	13,6%
	% CDI	-	-	-	-	273	854	513	1.722	-	31	-	5.037	1.058	1.058
2021	Alpha	2,69%	6,77%	0,55%	-1,49%	1,85%	-5,77%	1,62%	3,49%	9,24%	3,23%	-0,34%	-2,00%	20,71%	37,1%
	% CDI	1.797	5.031	278	-	692	-	455	823	2.110	671	-	-	471	647
2022	Alpha	-4,54%	3,26%	4,68%	-5,14%	-7,66%	0,25%	1,22%	3,91%	-1,83%	0,02%	-3,11%	-4,80%	-13,69%	18,35%
	% CDI	-	435	507	-	-	25	118	334	-	2	-	-	-	98
2023	Alpha	1,28%	0,06%	-1,50%	0,19%	2,28%	-0,11%							2,19%	20,93%
	% CDI	114	7	-	21	203	-							34	79

### Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas significativas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 4,6%, 6,5% e 6,6%, respectivamente. O Ibovespa teve uma alta forte de 9% em reais, ou 15,9% em dólar.

### Mercado

A libra de urânio terminou o mês de junho com mais uma alta, cotada a US\$56,20, contra o fechamento do mês anterior a US\$54,60, de acordo com números da UxC. Segundo a própria UxC, o urânio forward está sendo negociado a US\$62/lb e US\$67/lb para 3 e 5 anos, respectivamente.

Esse é um aumento importante e mostra que a demanda não está somente no curto-prazo, mas ao longo de toda a curva. Estamos observando mais negócios recentes com entregas para o curto-prazo (entre 5 e 6 meses), e isso está forçando toda a curva de preços para cima.

Até o final de junho, haviam sido negociados contratos de 116 milhões libras de urânio, um recorde nos últimos 12 anos. Agora devemos entrar no período mais "fraco" das contratações, que são retomadas com força após o simpósio da World Nuclear Association, em setembro, quando compradores e vendedores se encontram para discutir mercados, tendências e temas relacionados à energia nuclear.

Ao observar as contratações efetivadas e segundo nossos números, a Cameco está totalmente contratada até 2027 e a Kazatomprom até o final de 2025. A Paladin relatou, no final de junho, que já havia contratado praticamente 50% da sua produção até 2030, com 6 contratos de offtake. Realmente não está sobrando muito urânio para as utilities que têm demanda para a segunda metade dessa década.

Vimos que Diablo Canyon demorou quase 90 dias para formalizar seu contrato de compra – que era urgente – e estamos vendo agora a gigante Engie entrar nesse mercado. Essas são somente 2 utilities, o que deve acontecer com esse mercado quando várias outras resolverem comprar o combustível essencial e insubstituível ao mesmo tempo?

# L2 Alpha Global FIM CP

Junho 2023

Mais ainda, vale a pena mencionar as eleições espanholas em julho, que têm como líder o Partido Conservador, que pretende manter os reatores nucleares funcionando (honestamente, não há opção nisso). Lembrando que Iberdrola e Endesa, que detêm reatores nucleares com capacidade total de quase 7GWe, têm contratos de urânio só até 2028 e terão que ir ao mercado comprar mais.

Por fim, a Suécia fez o certo e está abandonando os objetivos de investimento em energia renovável – tratamos como duvidoso a nomenclatura renovável para as fontes eólica e solar – e focando no óbvio: energia nuclear.

## L2 Alpha Global FIM CP

A performance do fundo sofreu por causa do dólar esse mês. A moeda brasileira se valorizou e isso impactou nosso retorno.

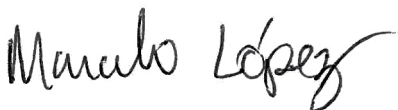
Esse ano não está sendo bom para o dólar, já que a inflação nos EUA está acima da taxa de juros, ou seja, a taxa de juros real está negativa. Em outras palavras, quem tem dinheiro em dólar aplicado em títulos do tesouro americano, está perdendo poder de compra.

Apesar disso, como nossas teses de investimento estão fora do país, o dólar é a moeda que temos que ter exposição e não acreditamos que valha a pena ter um hedge, já que temos visão de longo-prazo.

Visão de longo-prazo e paciência são essenciais para o sucesso dos investidores. Mais uma vez, gostaríamos de agradecer a você pela confiança e pelo prestígio.

É importante ressaltar que, **em função de uma maior alocação em teses de investimento que consideramos assimétricas, esperamos que nosso Fundo se torne mais volátil.**

Cordialmente,



L2 Capital Partners